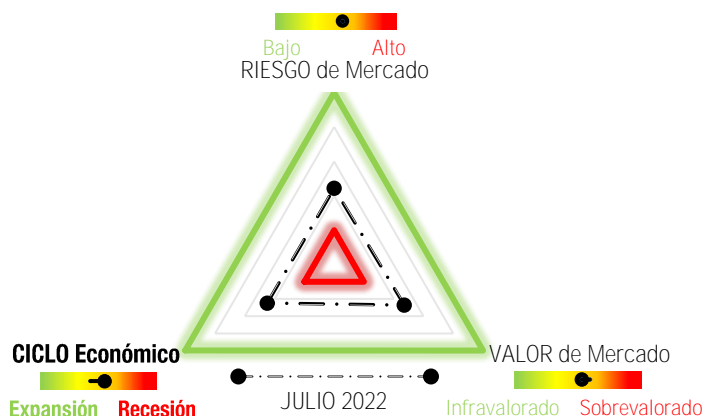


Ciclo Económico

El ciclo se debita aunque seguimos en signo expansivo. El cambio de tendencia en el mercado laboral se va constatando pero se muestra un mercado muy robusto.

Los riesgos de mercado aumentan tras el incremento del spread. y del VIX

Las valoraciones de mercado se ajustan a la espera de los resultados de la semana que viene.



ESTA SEMANA: del 04/07 al 08/07

El miércoles se publicaron las Actas de la Fed que reflejaron su disposición a seguir su política monetaria más "hawkish" para poder contener la inflación. Respecto el nivel de precios, empezamos a ver signos de estabilidad sobre todo en el mercado de materia prima donde hemos observado esta semana abruptas caídas. Esto no deja de ser un signo de que los inversores empiezan a descontar una posible recesión. En este sentido, por segunda vez este año, el spread 2-10 años se sitúa en negativo, indicando una situación de incertidumbre. Tener un spread negativo no significa automáticamente que entremos en recesión, pero si es una advertencia. Como hemos indicado en varias "cycle report" las peticiones de desempleo siguen mostrando una tendencia al aumento, esta vez 235.000 solicitudes versus los 230.000 esperados y más lejos del mínimo de 167.000. Ahora bien, parece que el mercado celebre que un empeoramiento macro pueda hacer ver a la Fed una menor agresividad en su política monetaria.

Spread 2A-10A



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event		Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Factory Orders (M.M)		★ ★ ★	May 2022	0,30%	0,72%	1,60%	High
S&P Global Comp (f.) PMI		★ ★ ★	Jun 2022	51,2	-	52,30	Medium
S&P Global Services PMI (f.)		★ ★ ★	Jun 2022	51,6	-	52,7	Medium
International Trade \$		★ ★ ★	May 2022	-87.100M	-84.770M	-85.600 M	Medium
Non-Farm Payrolls		★ ★ ★	Jun 2022	390.000	272.700	372.000	High
Unemployment Rate		★ ★ ★	Jun 2022	3,60%	3,59%	3,60%	Low
Consumer Credit		★ ★	May 2022	38.070 M	28.919 M	-	-
Average Earnings (Y.Y)		★ ★ ★	Jun 2022	5,20%	5,06%	5,10%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
EEUU	3,60%	98,7	8,58%	3,459	1,948	-1,6%	-104.041 M	-291.418 M

PRÓXIMA SEMANA: del 11/07 a 15/07

*Último dato publicado

	Lunes 11	Martes 12	Miercoles 13	Jueves 14	Viernes 15
Eventos Económicos	-	-	CPI (M.M/ Y.Y) Core CPI (M.M/ Y.Y)	Initial Jobless PPI (f.) Demand (M.M/ Y.Y)	Import/ Export Prices (M.M) Retail Sales (M.M) Industrial Production (M.M) Capacity Utilization U. Michigan Sentiment (pre.)

Source: Refinitiv Eikon Datastream
gvcmacroresearch@gmail.com